

Bim Birleşik Mağazalar / BIMAS – 3Ç25 BİLANÇO ANALİZ
Maliyetlerdeki toparlanmanın karlılığa etkisi!

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS) 2025 yılı 3.çeyrek döneminde 5.275 milyon TL net kar açıkladı. 3Ç25 döneminde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre hasılat %7 oranında artarak 179.68 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışlardaki yükselişe nispeten maliyetlerde yaşanan artış %4 oranında artarak sınırlı kalarak brüt kar 3Ç24'e göre %21 oranında arttı. Operasyonel giderlerdeki sınırlı artış ile birlikte esas faaliyet karı %415 oranında artış göstererek 6.172 milyon TL olarak gerçekleşti. Net parasal pozisyon kazançlarında %32 oranında azalmaya rağmen VÖK %19 oranında artarak 10.059 milyon TL olarak gerçekleşti. Vergi giderlerinde yaşanan %76 oranında artış ile birlikte ana ortaklık net kar olumsuz şekilde etkilenecek 3Ç24'e göre %9 oranında azaldı.

Olumlu Gelişmeler

- **Brüt karlılık:** 3Ç25 döneminde hasılatta yaşanan %7 oranındaki yükselişe rağmen satışların maliyeti %4 artarak brüt karlılık yıllık bazda %21 oranında iyileşti.
- **Operasyonel giderlerde sınırlı artış:** Genel yönetim giderleri %3, pazarlama giderleri %6 oranında sınırlı artarak esas faaliyet karında yaşanan iyileşmeyi destekledi.
- **Net borç seviyesinde toparlanma:** 9A25 döneminde net borç %16 oranında azalarak 29.8 milyar TL oldu. (6A25 35.3 milyar TL)
- **FAVÖK'te artış:** 3Ç25 döneminde Şirket bir önceki yılın aynı dönemine göre FAVÖK'te %82,7 oranında artış yaşadı. Yaşanan artışta esas faaliyet karı etkili oldu.
- **Dengeli bilanço:** Şirketin dengeli bilanço yönetimi devam ediyor. Sağlıklı bilanço yapısı ile birlikte sürdürülebilir iş modeli büyümeyi destekliyor.
- **File Marketler:** Şirket 3Ç25'de 17 yeni file mağazası açarak faaliyetlerini genişletiyor. 3Ç24 döneminde File'nin hasılat içinde payı %8 olurken. 3Ç25 döneminde %10'a yükseldi.
- **Serbest nakit akımlarında artış:** 2Ç25'de şirketin kısa vadeli finansal varlıklar dahil nakit pozisyonu 13.627 milyon TL iken mevcut dönemde 19.031 milyon TL olarak gerçekleşti.

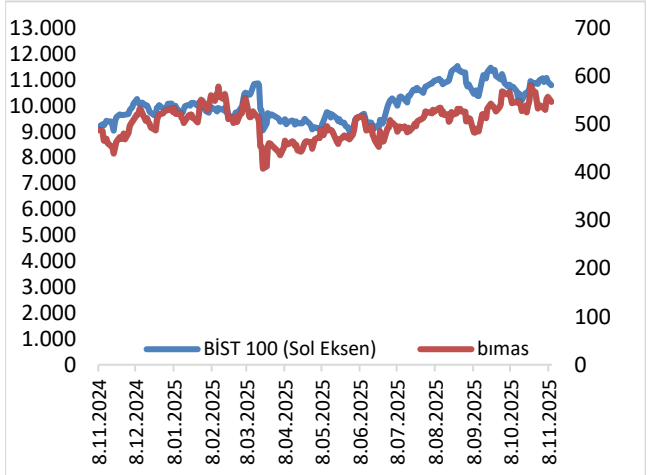
Olumsuz Gelişmeler

- **Net parasal pozisyon kazançları:** Şirket'in karlılığı net parasal pozisyon kazançlarında yaşanan azalma nedeniyle negatif etkilendi.
- **Vergi giderleri:** 3Ç25'te %76 oranında artan vergi giderleri karlılığı baskılayan önemli bir unsur oldu.

POZİTİF

Hedef Fiyat, TL	820 TL
Güncel Fiyat, TL	546 TL
Getiri Potansiyeli %	50
Bugünkü Sermaye (bin TL)	600.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	408.000
Halka Açıklık Oranı	%68
Piyasa Çarpanları	
F/K	28,81
PD/DD	2,15
FD/NS	0,66

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç25	3Ç24	Değ.(%)
Net Satışlar	179.681.014	167.868.062	7,04
Brüt satış karı	36.033.993	29.747.141	21,13
Faaliyet Giderleri	29.506.103	27.949.743	5,57
Finansal Gelir/Gider	-1.978.552	-1.568.206	a.d.
Esas Faaliyet Karı	6.171.601	1.197.261	415,48
Net parasal pozisyon kaybı/kazancı	5.044.908	7.413.028	-31,95
FAVÖK	13.234.531	7.243.849	82,70
Ana Ortaklık Net Kar	5.274.725	5.799.603	-9,05
Oranlar	3Ç25	3Ç24	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	2,94	3,45	-0,52
Esas Faa.Kar Marjı (%)	3,43	0,71	2,72
FAVÖK Marjı (%)	7,37	4,32	3,05
Net Kar Marjı (%)	2,94	3,45	-0,52



Değerlendirme & Hedef Fiyat

Şirket oldukça başarılı bir çeyrek geçirerek 3Ç24 dönemine göre faaliyet karını %415 oranında artırdı. Brüt kar marjında yaşanan artış önemli olurken. Operasyonel giderlerde yaşanan sınırlı artışı etkin maliyet yönetiminin bir diğer göstergesi olarak yorumluyoruz. File marketlerinde 3Ç25'te 17 yeni mağaza açılışı yapıldı. 3Ç24 döneminde File'nin hasılat içindeki payı %8 seviyesinde gerçekleşirken 3Ç25'de %10 oranında gerçekleşti. Hasılatla yaşanan artış göz önünde bulundurulduğu zaman yeni müşteri segmenti arayışının şirketin hasılatında etkili olduğunu düşünüyoruz. Şirketin dengeli bilançosu ile birlikte serbest nakit akımlarında yaşanan artış pozitif seyrini sürdürüyor. Şirketin sürekli büyümeye yönelik adımları ve yeni müşteri segmenti içerisindeki faaliyetlerin pozitif seyrini olumlu değerlendiriyoruz. Tüm bu değerlendirmelerin ışığında hedef fiyatımızı 820 TL olarak koruyoruz.

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç25	3Ç24	Değ.(%)	2Ç25	Değ.(%)	9A25	9A24	Değ.(%)
Net Satışlar	179.681.014	167.868.062	7,04	164.738.581	9,07	512.767.099	489.801.496	4,69
Brüt satış karı	36.033.993	29.747.141	21,13	33.846.753	6,46	99.349.891	84.436.368	17,66
Faaliyet Giderleri	29.506.103	27.949.743	5,57	29.909.315	-1,35	89.909.034	80.803.839	11,27
Finansal Gelir/Gider	-1.978.552	-1.568.206	a.d.	-1.930.891	a.d.	-5.787.463	-4.458.970	a.d.
Esas Faaliyet Karı	6.171.601	1.197.261	415,48	4.060.853	51,98	8.753.607	3.292.340	165,88
Net parasal pozisyon kaybı/kazancı	5.044.908	7.413.028	-31,95	1.446.277	248,82	15.890.350	22.727.198	-30,08
FAVÖK	13.234.531	7.243.849	82,70	10.130.649	30,64	29.385.069	19.555.437	50,27
Ana Ortaklık Net Kar	5.274.725	5.799.603	-9,05	2.895.390	82,18	11.252.907	18.467.128	-39,07

Oranlar	3Ç25	3Ç24	Fark	2Ç25	Fark	9A25	9A24	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	20,05	17,72	2,33	20,55	-0,49	19,38	17,24	2,14
Esas Faa.Kar Marjı (%)	3,43	0,71	2,72	2,47	0,97	1,71	0,67	1,03
FAVÖK Marjı (%)	7,37	4,32	3,05	6,15	1,22	5,73	3,99	1,74
Net Kar Marjı (%)	2,94	3,45	-0,52	1,76	1,18	2,19	3,77	-1,58

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.